



@AGCGgestpat - Síguenos !!!



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

EL PIB AMERICANO CRECE

Consolidación de la tendencia

MAS EMPLEOS EN OCTUBRE

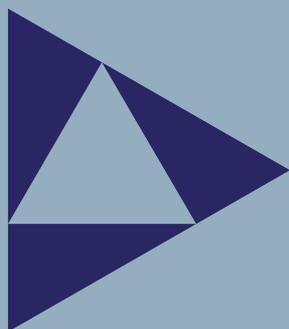
En una base más amplia

EUROPA PARECIDA A JAPÓN

Correlaciones interesantes

EXPANSIÓN MONETARIA EN JAPÓN

Por el buen camino



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos.-



Desde el 2008 no veíamos esos niveles

Desempleo Americano en 5.8%

Estimados Amigos,

Una verdadera sorpresa positiva ver el crecimiento anualizado del PIB de Estados Unidos en 3,5% cuando se esperaba 2.9%. El gasto en Defensa e Inventarios, pensamos, ha sido el principal motor de la mejora en la economía mas fuerte del planeta.

Por su parte, el 66% de las empresas del S&P500 han publicado resultados y de ellas el 81% han batido las expectativas en cuanto a BPA se refiere.

Por su parte, consumo doméstico aumentó en 1,8% motivado en un sostenido gasto en bienes de consumo, el cual llega a 3.1% anualizado.

Cerrando la semana y como coronario de lo anterior, nos complace ver como la tasa de desempleo marcó 5.8% al cierre de Octubre, lo cual es su marca mas baja desde Julio de 2008.

En esta ocasión los nuevos empleos fueron creados en áreas mas diversas del espectro laboral. Fábricas, empresas de construcción y cadenas de tiendas agregaron mas trabajadores a sus nóminas

Todo lo anterior, consolida las expectativas de un incremento en los tipos de interés para mediados del 2015.

Por el lado europeo, las ganancias corporativas son el indicador más importante de los precios de las acciones, sin embargo desde la última recesión en Europa los precios de las acciones y los ingresos divergen en los mercados de renta variable europeos.

Esta tendencia en la relación que presenta aumentos sostenidos en los precios de las acciones junto con caída en las ganancias corporativas sucede en momentos de deterioro del escenario macroeconómico.

El Banco Central Europeo, ha tratado

de poner en práctica políticas para estimular el crecimiento y la inflación. Hasta ahora, sin embargo, se quedan cortas comparados con las medidas de la FED o el del Banco de Japón.

Esta combinación de bajos ingresos corporativos y aumentos de los precios de las acciones pareciera indicar que los inversores empiezan a ver como desde la perspectiva de política monetaria, Europa se asemeja cada vez más a Japón.

Una estrategia de inversión popular en este momento es irse corto en el Euro y largo en las acciones europeas, similar a la posición adoptada por los inversores a finales de 2012, cuando la estrategia más popular era ser corto en el Yen japonés y largos en renta variable japonesa.

La lógica detrás de esta estrategia es que si el BCE participa en un programa de flexibilización cuantitativa que incluye la compra directa de deuda soberana europea, el valor del euro va a caer y las acciones europeas se elevarán.

Ayer jueves el BCE anunció más estímulo y aseguró el apoyo unánime para una inyección de liquidez de 1 billón de Euros para rescatar a la eurozona del estancamiento. Eso empujó al euro hacia abajo a 1,2396 dólares, su nivel más bajo desde finales de 2012.

Al margen de lo anterior, nos resulta muy interesante apreciar las noticias de expansión monetaria en Japón. Kuroda duplicó el balance del Banco central para situarlo en el equivalente del 55% del PIB en el 2014.

El objetivo sigue siendo el frenar la deflación y la depresión económica. Actualmente su meta se basaría en ubicar una inflación estable en el rango del 2% en un lapso no mayor a 2 años.

Feliz fin de semana AAA.-